BRC Ratings

A Company of S&P Global

Colombia

Reporte de calificación

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO SUMAR

Contactos:
Daniel Fabián Rubiano Puerto
daniel.rubiano@spglobal.com
Andrés Marthá Martínez
andres.martha@spglobal.com

FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO SUMAR
Administrado por Fiduciaria Bogotá S. A.

I. ACCIÓN DE CALIFICACIÓN:

El Comité Técnico de BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV confirmó las calificaciones de F AAA/2 y de BRC 1+ del Fondo de Inversión Colectiva Abierto Sumar (en adelante, Sumar), administrado por Fiduciaria Bogotá S. A.

II. RIESGO DE CRÉDITO Y CONTRAPARTE

FIC Sumar mantiene una baja exposición a riesgo de crédito, por la alta calidad crediticia de sus emisores y la adecuada diversificación de estos.

- Entre enero y junio de 2022 (en adelante, semestre de análisis), FIC Sumar invirtió 99.4% de sus recursos en títulos de renta fija de emisores con calificación AAA o su equivalente en el corto plazo (ver Gráfico 4 de la Ficha Técnica). Esperamos que el fondo mantenga estable esta composición dado su comportamiento y apetito de riesgo histórico.

- Para el semestre de análisis, la participación promedio del principal emisor alcanzó 14% incluyendo depósitos bancarios a la vista (4%), CDT y bonos con vencimiento menor a un año (7%) e inversiones a plazo con vencimiento entre uno y tres años (3%). El segundo mayor emisor tuvo una participación promedio de 13.7%, donde 12.2% correspondió a depósitos vista. Mientras el tercero mantuvo 13.4% de participación, distribuido 4.3% en cuentas bancarias y el resto en inversiones a plazo (7.4% en CDT con vencimiento menor a un año). Los demás emisores no superaron individualmente 10% de su valor y fueron en su mayoría establecimientos de crédito con altas calificaciones crediticias (ver Tabla 2 de la Ficha Técnica).

- Si bien la concentración en los cinco mayores emisores es relativamente alta frente a fondos comparables, consideramos que el riesgo asociado lo mitiga la posición conservadora en términos de plazo al vencimiento de dichas inversiones. Lo anterior, junto con la alta calidad crediticia de los emisores, es consecuente con un perfil de riesgo de crédito F AAA.

III. RIESGO DE MERCADO

FIC Sumar mantiene una exposición moderada a factores de riesgo de mercado, asociados con la variación en las tasas de interés, y en menor medida, con el comportamiento de sus pasivos y la posibilidad de liquidar parte del portafolio de inversiones para cubrir sus necesidades de liquidez.

Riesgo de tasa de interés:

- Durante el periodo de análisis, el FIC Sumar redujo su duración hasta 258 días, desde 286 registrada en el primer semestre de 2021, como medida para disminuir la sensibilidad en los

retornos del fondo frente a la coyuntura de desvalorización de la renta fija (ver Tabla 4 de la Ficha Técnica). Lo anterior lo explica la mayor participación de títulos con vencimiento menor a un año frente a la revisión de 2021 (ver Gráfico 8 de la Ficha Técnica). En nuestra opinión, tales niveles de duración demuestran un apetito por riesgo de tasa de interés consecuentes con la calificación 2 de riesgo de mercado.

- Durante el primer semestre de 2022, la relación riesgo – retorno de FIC Sumar fue mejor que el promedio de sus pares (ver Tabla 1 de la Ficha Técnica), debido a su adecuada diversificación por factores de riesgo, particularmente por la participación de 41% que mantuvo en títulos indexados frente a 28% de sus pares. El desempeño favorable del coeficiente de variación en el semestre de análisis frente a su nivel del primer semestre de 2021 y frente al del *benchmark,* es muestra de su perfil conservador en riesgo de mercado.

Riesgo de liquidez:

- Entre enero y junio de 2022, la participación promedio del principal y de los 20 mayores adherentes de Sumar alcanzó 9.8% y 29% del valor del fondo, respectivamente, superior a sus registros de revisiones pasadas (ver Tabla 3 de la Ficha Técnica). Asimismo, el fondo mantiene una alta representatividad de personas jurídicas en sus aportes, las cuales sumaron cerca de 65% del valor administrado. Si bien estas características del pasivo del fondo implican una mayor sensibilidad del saldo bajo administración frente a cambios en las condiciones de mercado, consideramos que la posición de liquidez actual del fondo es suficiente para cubrir eventuales redenciones. En este sentido, el fondo mantuvo un promedio de 40% de su portafolio en cuentas bancarias a la vista, lo que aunado a la participación de 4% en títulos de deuda pública (TES), cubrió holgadamente el máximo retiro diario por 10% de su valor.

IV. RIESGO ADMINISTRATIVO Y OPERACIONAL:

Fiduciaria Bogotá S.A cuenta con una estructura operativa y de gestión de riesgos acorde con los estándares que supone la calificación BRC 1+. La estructura es coherente con las necesidades actuales de su operación y realiza controles efectivos para mitigar los riesgos derivados de la operación.

- El administrador del fondo, Fiduciaria Bogotá S.A., cuenta con calificaciones de riesgo de contraparte de AAA y de calidad en la administración de portafolios P AAA, confirmadas por el Comité Técnico de BRC Ratings – S&P Global el 6 de septiembre de 2022.

- Fiduciaria Bogotá S.A. cuenta con funcionarios con amplia trayectoria en la administración de portafolios de terceros y activos financieros del mercado local, particularmente en el sector fiduciario, lo que respalda sus actividades para gestionar activos. Adicionalmente, la sociedad mantiene estándares altos de gobierno corporativo y una segregación adecuada de funciones en su estructura organizacional, lo que es consecuente con las mejores prácticas de la industria de administradores de activos.

- La consolidación de sinergias comerciales y operativas con su principal accionista, Banco de Bogotá, y con las demás empresas del Grupo AVAL, forma parte integral de la estrategia de

crecimiento de Fiduciaria Bogotá S.A. En nuestra opinión, la alineación sostenida con su grupo económico continuará favoreciendo la transferencia de buenas prácticas y sus resultados operativos. En este sentido, esperamos que su estrategia de alineación con la casa matriz continue favoreciendo sus resultados operativos y brinde apoyo ante escenarios de estrés en caso de requerirlo.

- Consideramos que la profundización de las capacidades de distribución de fondos a través de todos los canales digitales del banco podría favorecer sus saldos bajo administración en un horizonte de mediano a largo plazo.

- Fiduciaria de Bogotá posee diversas instancias que respaldan la toma de decisiones estratégicas en los portafolios que administra. De igual manera, el sistema de control interno cuenta con alto nivel de independencia y se beneficia del respaldo de su matriz y el grupo al que pertenece. En nuestra opinión, lo anterior facilita la transferencia de buenas prácticas por parte del Grupo Aval y favorece la integridad y transparencia en la gestión de la fiduciaria.

- Fiduciaria Bogotá S.A., cuenta con metodologías y procedimientos que cumplen con los estándares altos para la identificación, medición, control y seguimiento de los riesgos a los que se encuentra expuesta. Sus sistemas de administración de Riesgo de Crédito (SARC), Riesgo de Mercado (SARM), Riesgo Operacional (SARO), Riesgo de liquidez (SARL) y Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo (SARLAFT) están documentados adecuadamente de acuerdo con las normativas vigentes. Asimismo, cuenta con aplicativos especializados para profundizar el conocimiento del cliente, monitorear sus transacciones y detectar conductas inusuales que se alejen del perfil definido para cada cliente y segmento de mercado.

- Fiduciaria Bogotá S.A. posee herramientas tecnológicas, las cuales le permiten administrar adecuadamente los productos colectivos, las operaciones propias y las realizadas por cuenta de los productos que administra. Dichas herramientas respaldan sus operaciones actuales y cuentan con flexibilidad para adaptarse a requerimientos futuros. Esperamos que sus proyectos estratégicos le permitan respaldar su plan de inversión en tecnología y den continuidad a la mejora en sus canales de atención a clientes y alcance los estándares observados en la industria, además de, contribuir al fortalecimiento de su capacidad operativa.

V. CONTINGENCIAS

A junio de 2022, Fiduciaria Bogotá presentaba exposición a contingencias legales que, por sus implicaciones potenciales, no representan un riesgo patrimonial para la entidad, ni comprometen los recursos de los portafolios administrados.

La visita técnica para el proceso de calificación se realizó con la oportunidad suficiente por la disponibilidad del administrador y la entrega de la información se cumplió en los tiempos previstos y de acuerdo con los requerimientos de BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV.

BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV no realiza funciones de auditoría, por tanto, la administración de la entidad asume entera responsabilidad sobre la integridad y veracidad de toda la información entregada y que ha servido de base para la elaboración del presente informe. Por otra parte, BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV revisó la información pública disponible y la comparó con la información entregada por la

entidad.

En caso de tener alguna inquietud con relación a los indicadores incluidos en este documento, puede consultar el glosario en www.brc.com.co

Para ver las definiciones de nuestras calificaciones visite www.brc.com.co o bien, haga clic aquí.

La información financiera contenida en este documento se basa en los informes del portafolio de inversiones de la entidad para el periodo entre enero y junio de 2022, también en los estados financieros auditados de la entidad y demás información remitida por el administrador.

VI. INFORMACIÓN ADICIONAL

Tipo de calificación	Riesgo de crédito y de mercado / Riesgo administrativo y operacional
Número de acta	2202
Fecha del comité	19 de septiembre 2022
Tipo de revisión	Revisión periódica
Administrador	Fiduciaria Bogotá
Miembros del comité	María Soledad Mosquera
	Maria Carolina Barón
	Andrés Marthá Martínez

Historia de la calificación

Revisión periódica sep./21: F AAA/2, BRC 1+
Revisión periódica oct./20: F AAA/2, BRC 1+
Calificación inicial mar./10: F AAA/2, BRC 1+

VII. FICHA TÉCNICA

CALIFICACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO SUMAR

Calificación: ***F AAA / 2, BRC 1+***

Contactos:
Daniel Fabian Rubiano Puerto daniel.rubiano@spglobal.com
Andrés Martha Martínez andres.martha@spglobal.com

Administrada por: *Fiduciaria Bogotá S.A.*
Clase (plazo de aportes): *Abierta*
Fecha Última Calificación: *19 de Septiembre de 2022*
Seguimiento a: *30 de junio de 2022*

*DEFINICIÓN DE LA CALIFICACIÓN**

Riesgo de Crédito: **F AAA**

La calificación F AAA es la más alta otorgada por BRC, lo que indica que el Fondo posee una capacidad sumamente fuerte para conservar el valor del capital y limitar la exposición al riesgo de pérdidas por factores crediticios.

Riesgo de Mercado: **2**

La calificación 2 indica que la sensibilidad del Fondo ante la variación de las condiciones de mercado es moderada. Sin embargo, los fondos con esta calificación podrían ser más vulnerables ante acontecimientos adversos en comparación con aquellos calificados en categorías superiores.

Riesgo Administrativo y Operacional: **BRC 1+**

La calificación BRC 1+ es la más alta otorgada por BRC, lo que indica que el Fondo posee un desarrollo operativo y administrativo sumamente fuerte.

EVOLUCIÓN DEL FONDO

Recursos Administrados y Rentabilidad Obtenida

Valor en millones al:	30 de junio de 2022	**$ 2.760.125**
Máximo Retiro Semestral /1		10,54%
Crecimiento Anual del Fondo		6,29%
Crecimiento Semestral del Fondo		13,58%
Variabilidad Anual del Valor del Fondo /2		2,11%
Variabilidad Semestral del Valor del Fondo /2		2,62%

Gráfico 1: Valor del Fondo ($Millones) - Promedio Mensual

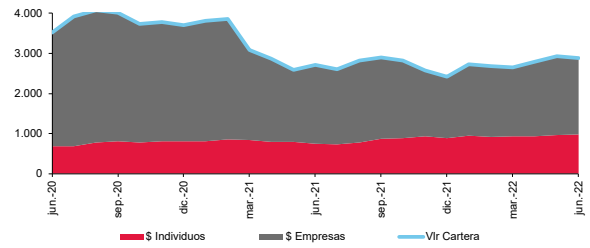


Tabla 1: Desempeño Financiero /3

Metodología Interna						
	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
FIC Sumar	4,96%	4,19%	6,63%	6,43%	133,63%	153,44%
Benchmark /4	3,86%	3,25%	7,73%	7,58%	200,06%	232,92%
Metodología Superintendencia Financiera de Colombia						
	Rentabilidad		Volatilidad		Coef. Variación	
	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral	Trimestral	Semestral
FIC Sumar	4,55%	3,98%	0,33%	0,33%	7,31%	8,31%
Fondo 1	3,45%	2,95%	0,31%	0,32%	8,92%	10,98%
Fondo 2	2,62%	1,94%	0,63%	0,65%	24,05%	33,51%
Fondo 3	5,24%	4,92%	0,24%	0,22%	4,58%	4,47%
Fondo 4	2,12%	1,84%	0,46%	0,44%	21,93%	23,65%

Gráfico 2: Evolución Rentabilidad diaria - Serie diaria

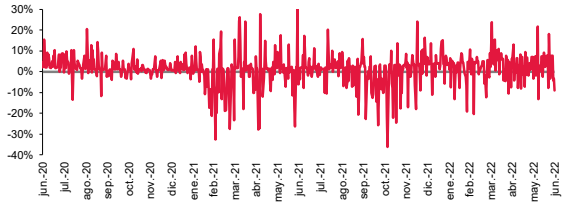
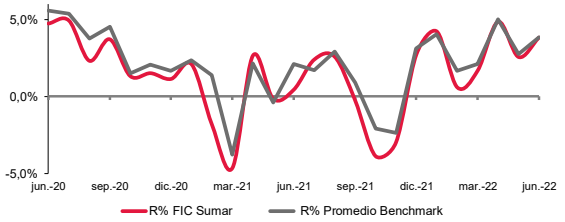


Gráfico 3: Evolución Rentabilidad diaria - Serie Mensual



RIESGO DE CRÉDITO

Gráfico 4: Composición Crediticia

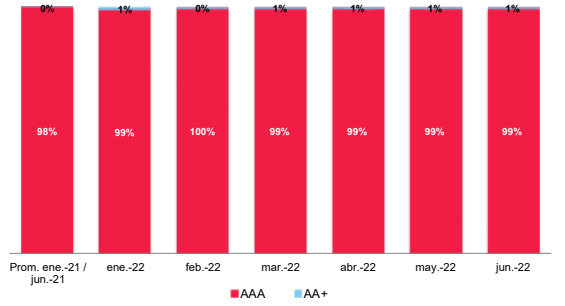


Tabla 2: Concentración en los Cinco Mayores Emisores

Emisor	Prom. ene.-21 / jun.-21	ene.-22	feb.-22	mar.-22	abr.-22	may.-22	jun.-22	Total
Primero	14,6%	14,0%	15,9%	11,9%	14,7%	13,6%	16,1%	14,1%
Segundo	13,6%	9,5%	16,0%	12,3%	13,2%	13,4%	13,6%	13,8%
Tercero	13,6%	12,5%	10,0%	9,1%	15,2%	14,6%	15,4%	13,5%
Cuarto	12,4%	6,8%	8,0%	16,0%	10,0%	12,6%	11,4%	9,6%
Quinto	9,4%	8,6%	9,5%	9,7%	10,3%	8,2%	10,3%	9,4%
Total	**63,5%**	**51,5%**	**59,4%**	**58,9%**	**63,4%**	**62,4%**	**66,7%**	**60,4%**

*El término fondo se entenderá también como Fondo de Inversión Colectiva.
1/ Retiro: medido como la posición neta (ingresos menos egresos) en el periodo t =n , en relación con el valor del Fondo en el día t = n-1.
2/ Volatilidad: medida como la desviación de la variación porcentual diaria del valor del Fondo para el periodo mencionado.
3/ Promedio de la rentabilidad neta diaria E.A y desviación estándar de la rentabilidad neta diaria E.A; Periodo semestre/últimos 6/meses calendario corrido a partir de la fecha de seguimiento.
4/ Grupo comparable establecido por el administrador o grupo de Fondos de Inversión Colectiva de características similares en el mercado.

La información contenida en este informe proviene de la Sociedad Administradora y la Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos realizados por BRC Ratings -S&P Global S.A SCV. Una calificación otorgada por BRC Ratings -S&P Global S.A SCV a un Fondo de Inversión Colectiva, no implica recomendación para hacer o mantener la inversión o suscripción en la cartera, sino una evaluación sobre el riesgo de administración y operacional del portafolio por una parte y sobre los riesgos de crédito y de mercado a que está expuesto el mismo. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas, por ello no asumimos responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

CALIFICACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA
FONDO DE INVERSIÓN COLECTIVA ABIERTO SUMAR

Calificación: **F AAA / 2, BRC 1+**

Contactos:
Daniel Fabian Rubiano Puerto daniel.rubiano@spglobal.com
Andrés Martha Martínez andres.martha@spglobal.com

Administrada por: *Fiduciaria Bogotá S.A.*
Clase (plazo de aportes): *Abierta*
Fecha Última Calificación: *19 de Septiembre de 2022*
Seguimiento a: *30 de junio de 2022*

Gráfico 5: Composición por Tipo de Emisor

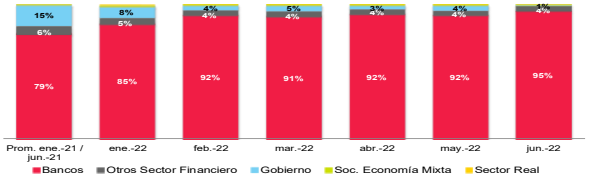


Gráfico 6: Composición por Especie

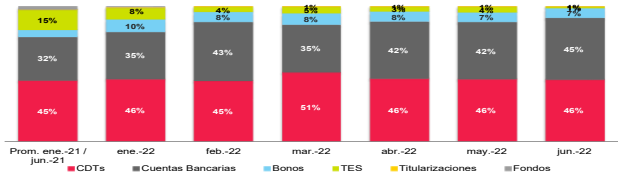


Tabla 3: Composición de los Recursos de los Adherentes

Fecha	*Concentración Mayor Adherente*	*Concentración 20 Mayores*
ene.-22	9,0%	27,0%
feb.-22	9,0%	28,0%
mar.-22	9,0%	27,0%
abr.-22	10,0%	29,0%
may.-22	11,0%	31,0%
jun.-22	11,0%	32,0%
Promedio semestre de estudio	**9,8%**	**29,0%**
Promedio año anterior /5	**3,3%**	**25,5%**

Tabla 4: Duración en días - Metodología Macaulay

Duración /6	2018	2019	2020	2021	2022
ene.	241	194	235	274	232
feb.	228	192	239	321	185
mar.	243	229	245	315	305
abr.	224	226	228	264	291
may.	247	235	222	255	277
jun.	191	207	211	289	258
Promedio semestre de estudio	**229**	**214**	**230**	**286**	**258**

RIESGO DE MERCADO

Gráfico 7: Composición por Factores de Riesgo

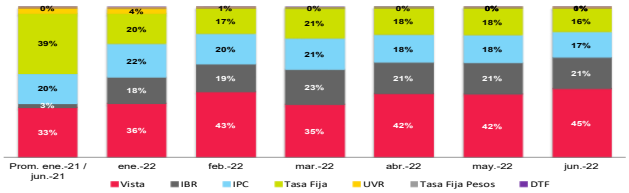


Gráfico 8: Composición por Plazos

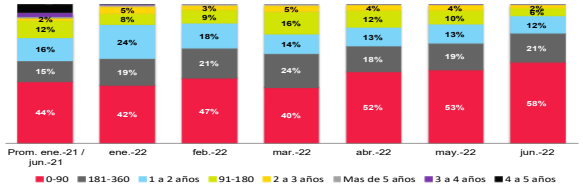
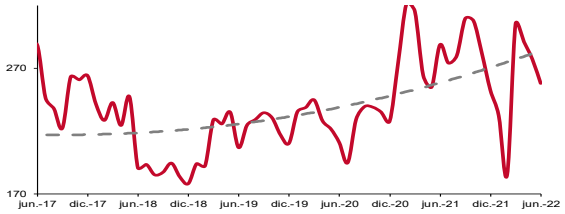


Gráfico 9: Evolución de la Duración en días



/5 Promedio para los mismos meses o periodo de análisis del año anterior.
/6 Duración modificada del portafolio de inversión; Calculado por el Administrador del Fondo.

La información contenida en este informe proviene de la Sociedad Administradora y la Superintendencia Financiera de Colombia; cálculos realizados por BRC Ratings -S&P Global S.A SCV. Una calificación otorgada por BRC Ratings -S&P Global S.A SCV a un Fondo de Inversión Colectiva, no implica recomendación para hacer o mantener la inversión o suscripción en la cartera, sino una evaluación sobre el riesgo de administración y operacional del portafolio por una parte y sobre los riesgos de crédito y de mercado a que está expuesto el mismo. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas, por ello no asumimos responsabilidad por errores, omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.

VIII. MIEMBROS DEL COMITÉ TÉCNICO

Las hojas de vida de los miembros del Comité Técnico de Calificación se encuentran disponibles en nuestra página web www.brc.com.co

Una calificación de riesgo emitida por BRC Ratings – S&P Global S. A. SCV es una opinión técnica y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión determinada y/o un valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente. La información contenida en esta publicación ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por ello, no asumimos responsabilidad por errores u omisiones o por resultados derivados del uso de esta información.